有中獎號碼仍以本

獎(各得壹

圓

印發中獎獎:

號六六四

此一九

號六六四

單七七四

函九九六

九九

八八 四四 九九

索五四

即〇八

寄

項

對

劵

强·一·第

等獎末一

下聯號 附一字相同

(各得伍拾圓)

獎

末三字與兩

次另搖之三字號碼

O

等獎上工

六 期 星

得

伍

百

劵

末三字與

另搖

之

碼

相

同

六三〇六四〇七五二〇 四六〇九九九八二八五

一三六四九九六八四三 三六三七九一九六一四 七一八四八四五七八九

六三〇七五一七五三〇 七七四一〇二九三一六 九九六六二五六五四一 四一三一八〇〇三六九

九六三五九一六二七八

一二一一〇〇〇〇 七四〇七五二八五三〇 一六五二一〇四六二六 九二九四六二〇二七四 二五八二七八八〇九六 二三四五三七五二九二

七四〇七五二九五三〇 六七九八三〇六九三八 二〇二四九七〇二七一 〇二六五五二二一七〇 三七七八二八三〇九五

七四一八五二九六三一

七九一五四四七四四八三四〇五五九五〇三三三一四六七四二九七一七二一四六九八五〇二

八五一八五二九七三一

一五四七九七七〇九八 九二五一〇九九二〇七 二六八二六九八八〇三 一四八五七二三二五二

二二二———〇〇〇 八五一九五三〇七四一 五六七二九五一二三九 〇三七九六五一八七九

八六八七七六八六五九

三〇六七三五〇四四五

六〇六七一〇〇九八九

八五二九五四〇七五二

九九九八九二九六一五 九四三一九四六八二七 〇五八〇七〇七一九一 八三三一六四〇六七八

九五三九六四〇七五二 七九〇八二四九七一七 八八九七八七七七八九 一六七一九四五八九三 〇七八六〇二八一五一

等

各得

八九一九七

七五九六二

各得

中獎號碼獎的國民政府航空

自民國

五年三

月

至

廿

年

十四日

由本

處

委託

各地中

个中國交通三銀行4年三月六日在上海

逸園

當衆開

爲支付至給

中獎獎

人劵應得

獎

獨得貳拾伍萬圓

月

七

B

墨

期

六

千四百二十五號

本

第

張

THE STREET STREET

B 本報兩大張 內附萬象 日刊

大洋三分四厘 字生先山中孫集 THE CENTRAL CHINA DAILY NEWS

銅

鋅

垂號、精子 () 是 昨晨王伯 自漢語

為海孫查稿處事值、、王將擊取時、所匪四共 盗異米所時、後洋結驅之王、所王持僱四號租 匪米商逸止請、千果入手之但備伯槍車人住界

明當實 、 時金

期長、庭、定趙蘇罪佩决、法得院根

案改顧告各代年人請三吃 再期之衣節理計生求年斷 訊本事食、律共活庭來絕

ā露老 松西撒作古 泰思萨克夫曲市 山山村

試用紙售 洎 COLUMN TO THE 0 上海中 黒紅」 西大 桑房發

切免生犯下的初、概例委 實···有不次而都:員 ,促人監奪甚概年罪及宜 E進,的公鑒要以·其, 常毒植,助處自卵轉

單四四五五九

於早處份啡二十吸禁 對改死 ,十五食毒 以樂刑概或六年器治 ,,的處吸年內品罪 决死著七用,或者暫 養務年釋就報。行

、被云十價素我、鞋訴從徐推准、人置備逃

事今法有憲九詎審雙名筆律至尚加周於在日院毀糧之近在方譽據師今表訴兩於第上起損等要有案和自、以尚示訟人是 二午訴債、黃債、解訴向黃在不之、被

等發僑府年

會僑胞派五

商務、艦全鄉委經數大

理員國赴會

、會府國時 刻海交外、

極交院各由

新口自建大厦、開工以来、 原源減抗角路局在北站實山 限於本年八月底完工 限於本年八月底完工

滬商請求陳列政府派艦宣慰華僑

實業部

批復核准

兩路自

律師

沈孝祥證明

王許

世立

華忠

退股

们立退股中域 股已将腹移 股已将腹移

樣印算許 外章清立

恐岭並忠

未響無王

此歸借繳 公張貸康告啟担等

法律事務所

· 股概; 上之歸日

海後最影開度

近添資金 路萬黃隆 均金不關 益隆
涉記 里忠許皮

北配王箱

七號人因

號營之意 業專兒

電往此不

話來後台

三明配立

九忠取忠

七記消王 九爲各世 要得華

較期氏歡飛在今舉 前二、迎行龍日辦補

愈 在因界排飛七費 、 私 喉 参 定行 日 遊 昨郎管観耐港〜鷺

涉方弟福

干雙胞

市

3

下文 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系 一章廉士醫生紅色補丸統治血虧腦衰各系

施八元嬰孩 症之專藥 施八元嬰孩

自函各

已購藥孩

矣嬰

36

霖發 整 整 整 養 稿 弱 。

万一幀俾刊報以作同病 附月之久勢頗沈重投門 見痛眼花四肢疲憊服矣 見病眼花四肢疲憊服食

DRWILLIAMS &

FOR

頭

書以作同

一『內子曼 [

嬰孩自己藥片

君

愈出之事

大夫人與女女 大生花之筆 時 大生花之筆 時 一

文公子疾恙-房玻璃街八· 房玻璃街八·

醫五輝

過生號與

并紅現論

在對

此

周君書云

國際

明 號機 隆

政

公斷政局船

黔

間

氣

悪

公共租界工部局上海公共租界工部局上海公共租界工部局董事會上海公共租界工部局董事會上海公共租界工部局董事會上海公共租界工部局董事會上海公共租界工部局董事會

券

云委堪胞節上、 員嘉服、海昨 會許 用可國經 部案趣意合言會知為一個 辦僑意起請、

第二十期航空獎

第二十期航空獎

第二十期航空獎

第二十期航空獎

國民政府航空公路建設獎

第二十期開獎、於昨日下午

二時、在亞爾特路逸園當衆

基代、市商會王曉籟、於昨日下午

在亞爾特路逸園當衆

上灣

「本大超代」銀行公會報行公會

「本大超代」銀行公會

「本大超代」

「本大超代)

「本大超

售航取可取日有航三起獎云字號向獎即中字銀、券

於關日局

左於起、

學種痘

--★、動自海 茲以本市 分來月衞 述、一生

> : 組組組組組 行校子子校

組組組組組

云 衞 故、、衞 中、免 爲春 人小二、二五朝、學男、生該 至限 生央 故 天 失 天 、、人 女二人宗共、二

全 銀學女女學 行校子子校 山國 出品畫 **一**訂

由し及

上海婦女教士 大海軍、共路線如下、 大道軍、共路線如下、 大道軍、共路線如下、 大道軍、共路線如下、 大道軍、共路線如下、 大道軍、共路線如下、 明海

一一八紀 (1) 一長 (1) 一天 (

一念一八髎主總唱、禮橋於年八上

大、綾子子 ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ は ・ ま ・ は ・ 印展於術公請問畫置里本發究繪、體人楷

局 持 漢 強 費 題

本市教育局主辦之第四屆二 本市教育局主辦之第四屆二 本市教育局主辦之第四屆二 上午九時在市中心區舉 表演名單 與五人如下、二〇一號凌擊文、二〇 三號王正廷、二〇四號一中心區舉行 次是上數里南女體校之間 本院定路線中之民壯路、四 於四子之民壯路、四 於四子之民壯路、四 大市光路 市光路 市教育局於 市教育局於 明月辰里行 東者王正林等五人 明本接送裁判及童軍 七時半由老西門陳英士培直 由大吉路市一體育場直開、 各車均有標幟、路上概不停 一個、 停、時直於

、 錄 凱 敗 範中 二族願 戰 麟國 一以之、敏 帶 十幾

熙中月氣一朱播一海輸該員對國

七六 六五四三

點點點點點 序 华三正一华三本 刻刻刻

落搖 海青 西

容陣青西 十十十萬應勃 五五五金特頓

判表定分結、各配

告证條依常 於武統語

大学園園
大学園園
大学園園
大学園園
大二等者給予二等者依照本辦法
全國人工等者給予二等数
会給予獎狀、其特別優良者
会局室個人均由本會專刊公布會出品
会局面
大公司

The second secon

* 45

七當傳九訴調、第已讓、維

二情當榮此、時法託逼景乘此時已事鐸案乃雙院潘人氣此

宣明人推已正方請浙過之市面判入一事於式各予律甚秋

云定度開昨向持依師、、檀

東第獎法 後儿於評

丁良晉京謁孔

昨晨返滬

動產抵

押

金金 證現 備幣 銀換央 準票 金總券元券銀 額 總二十 止

現關保內準輔內兌中

易克果品盤

海關現决改發出洋麥粉應退稅款

本市氣溫轉暖本市氣溫轉暖本市於本月二日起大冷後、本市於本月二日起大冷後、至今日漸形轉暖、今晨起已至祭氣線、各項物價如縣。 原態、內河來溫船隻、亦已照態、內河來溫船隻、亦已

東部在省重慶別政商品檢驗分 東部在省重慶別政商品檢驗分 東部在省重慶別政商品檢驗分 東部在1月份 本年/月成。 本年/日本/日本/ 本年/五月/末。 本年/月成。 本年

具體過止辦法

華北各處私運鴉子 東京 中國 東京 中 已付事天中呈在失千華的司氓

作常輪民高、雨秦填泥、

洋土

一人之喪葬習

(中)

多神教各不同

慶堂禮聖・譚

是勝地自有勝景宜錫嘉名

陵夕

創**置**有徐編 作美,所劇

風化而選大馬+

格導材,維

・海・知邦★

我一小韓韓孟,獨一

笑種嘴當蘭君開鵡到

能來牠開喚現預,近 對的這,一經備此在

公(1)

t +0

。 仍 拍

戰小

士・現・

從野★

分上

陳黄燕筠

. . .

......

.....

。一做備屬 九戲攝望

, 星

於女嗜

宜個四水甚捐陵 樹

校做背景

• 之

直樣卽姐

如之此的

首

都觀光

話電 、五〇六八八五〇六八

每門 世

鄭 花 花 臣義 蘭美 琴豔 新新戲排 夜戲 日 元狀女 會大春迎 戲

本西六

法京

角洋

王 何零 榮 白馮宦蓋劉何陸 玉嵐 嬌 叔君富天美玉順 夜 卿桂蓉霞 鶯 安瑞榮紅玉琴安 日

遊 鉅擊 戰 歌 五片白 爭舞 彩

影戲

劇新話白社海上 聘新場舞跳樓四 張 錢 張 胡 鳴一麗愛霞彩安君 團舞歌 代的現夜 姑胭 日 季 列入人的 偉戲 娘脂 戲 舞歌大偉演表

場

戲揚維|英筱沈|戲方南|軒春施|戲興紹

盡應遊各冰場跑奇S魔中雜文滑南會羣 有有戲種場溜驢光丫術西耍武稽北唱芳

六 期 星

劃置綠松族未金寺

鳥教

吃往即怪一老? 屍女的荒火 得林照!種父用體們父島事 乾飲

獸葬火 葬土木葬花樣多

火或終山

是整所親客一念者面連頭二以宴後同之須, 。之人締 者之不族, 照。刻,同蓋三示請安向前送即富儀,火 如滯實無蓋拍紀死上,的候,夜然家殯者後了間屬

35 「鐵血將軍」之女主角

奥麗薇特哈佛蘭。

映事嗜。,影

九九十甲甲 乙乙丙 丁戊 統 九九 金金甲 甲乙乙 丙丁戊 統

玲出版閱定新

玉版至者直,

女之七益接內

六六融種種 種種種 種種 六六 融融種 種種種 穗種種

月月月月月月月月日 月月月月月月月月月月

平安此小調甚盛 ,醉後大唱¬ 大唱¬ 室式致 金 市銀 融 商業行

覽

日月市

整角净元净兑票。亳净

四 納 労 士 し し 九 一

力三六七!

角九分 兀夠角角

場日加后午日期星 口路培爾亞路飛霞

6 5 4 3 2 1 6 5 4 3 2 1 歐爾伊阿拉亞 依杜楚沙依拉 摩爾姆 甲樂曼特思飛 培 加加咸蒂司地 蘇仙地谷高爾

本亞事運一天 場爾處動號主 售 場中堂

辦央街

仟得獎十元檳

壹頭當本每本 萬獎衆月張場 伍獨開三二香

總局地址上海外灘九號 話 **■**告廣期船▶

江新海海公海新江建 新銘瑞元 平晏 江順 國 快快快快快快快快快快快快快快快快快快快快快 准於三月 推於三月

日星期日晚開往漢口及各埠山里期二年開往福州及廈門日星期二年開往油頭香港廣州日星期二年開往油頭香港廣州日星期二年開往油頭香港廣州一日星期二年開往油頭香港廣州一日星期二年開往福州及廈門日星期二年開往福州及廈門

靠 靠

<明說用功>

大界品纒潮擊治治治治治治治 藥各也綿熱暖酒胃新四胎黨夜 咳盗白色弱沾時前子不 症汗痰偽飽痨虧產百日 服咳咳患滯病冒後日眠 之心黑之之之之之 無跳痰咳咳咳咳咳咳咳

行 注 天 本 名 未 東 名 三餐浦 228 等臥快 車頭車次 11-20 15-18 17-49 20-18 22-22 1-28 1-55 4-02 6-44 10-15 13-30 17-19 17-29 17-29 (日東站 (日東站 23·00 23·00 7·50 10·26 13·37 18·33 20·15 20·15 20·15 20·15 20·15 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25 20·25

磨~岡分へ有 の部 公東田退東所東次

對於新內閣之意思 分入宮、殿司令官香椎洗衣殿司令官香椎洗衣

見、川島陸平中將於

告陸軍部內之情勢、 子於午後四時十五分、造永田町私邸、訪近衞文 年後三時三十四分入宮、四時〇八分退下、繼有 次年後三時三十四分入宮、四時〇八分退下、繼有

次訪近衞

傳達軍部意思

見議

次官、今井》

軍次折本電務長返部通

(d) 內定為陸軍大臣 安協議、席上丼報。

臣之寺內窩

一相

一大將、今晨九時和會晤之顯末云

時、

任命松平恆雄為宮內大任命松平恆雄為宮內大任命湯港倉平為內大任命湯港倉平為內大任命湯港倉平為內大任命湯港倉平為內大任命湯港倉平為門住呼較為明之,與東京、日電通)前會露套數日後再返興津、

内大耳、 日皇本日上 大臣、

上午

十時年於一木兼任內府侍立、

學行內府官相之親任式

木樞相

乘此內閣更迭之機會

决毅然决然

辭職、後

民廣

政昨

兩訪當各

園公了卸大任湯淺松平昨晨

移居住

友親 別任 墅式

時許辭

移住麻布

逼市

町

六 期 星

提 二 第

信行等四大 《編本》 大 《編本》 大

w吉大將賜 工學行關東

日大使有

第二張

今日本報兩大張

選

田红

關

六日午後 四首相與 開關東軍司 日東京電

· 作陪、土談道經 · 日領西青彥等到

此間拜

大步、、 將加焉必

會晤後、會晤大角海相、報告其會晤內容適應關進日本之政策云云、革、故余自身决絕對反對入閣、蓋急激之本、而以充分之認識與理解組織、富有新鮮

、廣田電

於內外與

對針次

(意之程) (意之理) (意之理)

廣故

室負責

接

洽

員

原

期 六

中

睾 民 Ī. #

五 年 Ξ

月

七 日

內附中國經濟情報)

大洋三分四匾

角樑任矣滿進

相、報告會問

冒晤廣田外相之內容、日身被推爲海相之經緯廖身大將、六日歸國終

本、并發表如於 緯後、即晉國

如左之意見、明訪廣田外相、陳誠軍令部總長宮

機關長松室 孝良繼任、松室不久卽日前已由平首途歸國、關於冀察外

土肥原

於今晚七時由濟南乘火軍抵此、於十對勞工購票已不加限制、東方旅行社交涉結果、已變更方

字生先山中孫集

THE CENTRAL CHINA DAILY NEWS

、故於六日午後派遣會并會原官至祖鄉法、而與當初所期待之新鮮氣味即開表一一局部不滿層表一局部不滿

組與

(東京六日電通電)被推為後任 與下及大角海相、為歸國後之標 是之感、是以在部分上頗覺不滿 之之感、是以在部分上頗覺不滿 是以在部分上頗覺不滿 是以在部分上頗覺不滿 是以在部分上頗覺不滿 時局極其重大、負收拾之實者、 時局極其重大、負收拾之實者、 時局極其重大、負收拾之實者、 時局極其重大、負收拾之實者、 時局極其重大。負收拾之實者、 時局極其重大。負收拾之實者、 時局極其重大。負收拾之實者、 時局極其重大。

永野 有訪問。

據徐專門

與田正務後

夫內開大拜

人族田外相關人族、海軍人人族、海軍人人族、海軍人人

將工部司命

如作會法後

此將於之外

面、建立、

龍大之至組實困寺今閣

值、**海**、部 人惟一不按

縣黃河京 災 > 日 · 水未

無異議、故入閣者之人選、與預想者就明政黨之立場、於組閣有關具體的常發表談話如左、今日之政局、需要智總務於訪問歷田新首相後復會晤新

(東京六日 行最後之際

時散會以相官邸 **管**處縣田**議**

思者并無變化云云、體的各事、并無所談、吾常需要學國一致之內閣、余即問新任書配官長藤韶莊平氏 田内

民說明政黨之立場、於組閣有關具體的各事、并無所談、吾黨即者、報告接受大命之經過、并說明組閣之行之所與一致、和以支援廣田復折至藏相官邸、出席岡田內閣之最後閣立、報當實擊黨一致、極力新內閣云云、「組閣工作之廣田外相、今日午前九時五十分、出外相官邸歷一致、加以支援廣田復折至藏相官邸、出席岡田內閣之最後閣一致、加以支援廣田復折至藏相官邸、出席岡田內閣之最後閣一致、加以支援廣田復折至藏相官邸、出席岡田內閣之最後閣一致、加以支援廣田復折至藏相官邸、出席岡田內閣之最後閣一致、加以接助、復訪安達國同總裁、會晤後發表談話如左、八閣舉黨一致加以支援事、全體均無異議照案通過、八閣舉黨一致加以支援事、全體均無異議照案通過、八閣舉黨一致加以支援事、全體均無異議照案通過、八閣舉黨一致加以支援事、全體均無異議照案通過、 日員前定後主前譯即、禮館請、長全文席長局

有田氏

一块社六日北平電)新會普、已於五日在百寨廟 會普、已於五日在百寨廟

雅廟逐令就職、 平方六日已 出、 與副委員長德穆楚克棟 光王 已 就職

王龍 (中央社) 中央社 八日香港電) (中央社) 日本 (中本)

\$000 修正 ø 4 出版 Ó ¢ d 法草案

之再

譏

¢

ф

ф

\$

ф

Ŷ \$

ф Ŷ

φ

ф

駐

日大

使

許

⋄ 評

P

社

去年七月間,立法院於極知促之時間,於暑期休會前將修正出版法全文二讀通,於暑期休會前將修正出版法全文二讀通。。全案尚須經中政會議之審核,與以該修正案之複議,而報章所披露者,亦僅是請當局覆議。時代,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條條,增益九條,較現行出版法增多十四條。全案尚須經中政會議之審核,與立法院於極知促之時間,立法院於極知促之時間,於暑期保險,與立法院於極知促之時間,於暑期保險,與立法院於極知促之時間,於暑期保險,與其間相法的。

强 二 第

伍廷殿 (中央社六日香港電) 伍廷 (中央社六日香港電) 伍廷 (中央社) 比國駐華(中央社) 比使紀佑建

頁 二 第

意 見 有 領 紙

, 各

日.地

。於所增 即此

修姑人請

樹聞編界聯 續茲輯所端

正勿須求猾

者尚多 願意不修正各點,如不過具華華.

當種文尚大 局種へ依者

为程 登然存至 2000年 200

注足辦在如

佑へ

務華公**滬** 紀

治主

中風中痰

9

頭痛肚痛

9

推亂河

वात

庫氣時疫

班級

-= 角

均有建药

舊

紀茂

氏英世許使大日駐

能式 阿鍵後 性 一種後 性

六日拜會駐閩各國僑民 編州電)松井 福計昨 州分會

員一案、立院擬專案通盤籌劃、 故暫將該案緩的、在增設應任科員、 而關於增設各機關應任的、在增設應任科員、 而關於增設各機關應任的、在增設應任科員、 而關於增設各機關應任出追加預算案、 歲入歲出各列八十九萬餘元、長契寒操、 當照案通過廿四年度國家普通歲入長契寒操、 當照案通過廿四年度國家普通歲入中央計六日南京電) 立法院六日晨開第五十次中央計六日南京電) 立法院六日晨開第五十次中央計六日南京電) 立法院六日晨開第五十次

組織大亞

年度追加預算案

野拉華品地號過港七日原始 郵拉華品地號過港七日原始 (中央社六日香港電)丹使 (中央社六日香港電)丹使

海港北返、 (中日六日香港電)總稅務 (中日六日香港電)總稅務 (中日六日香港電)總稅務

英時報詳論

世英 一人是零時

へ領源

細亞協會

\$ -0 -0 · ·

今晨 赴日

田安津尾烟車坑路 (中央社六日天津電) 天沽口內外情形雖已恢復 (中央社六日天津電) 天沽口內外情形雖已恢復 (中央社六日天津電) 天沽口內外情形雖已恢復 (中央社六日天津電) 天沽口內外情形雖已恢復 前往拖卸、

能大夫人七秋壽辰 (中央社六日香港電)中大 展返漢 著促发 (中央社六日香港電)中大 聚立各分行支 (中央社六日香港電)中大 聚立各分行支

「久內赴特羅進並留可蓋意 」 居免選加入出經、任選返長 撫在 者費遊限口口選華意境國成 養選

一定公務員建設。 一定公務員是建設。 一次一定公務員上建設。 一次一定公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員服務規程等現行於一般公務員之獎徵、在公務員與關係的規模。 一次一定公務公司,以未便輕易修改、擬由政院議復復經該會通告、函國府照辦、國府項已抄 同原提案、令該院遵照、

多人、到碼頭數迎、能下輪即許多人、到碼頭數迎、能下輪即許多人、到碼頭數迎、能下輪即許多人、到碼頭數理、自年前國軍將於、以安邊區民衆、政府建設車任中央社六日南昌電)海電、條、以安邊區民衆、政府建設車條、以安邊區民衆、政府建設車所,以安邊區民衆、政府建設車份、中央社六日南昌電)海電、條(中央社六日南昌電)海電、條(中央社六日南昌電)海電、條(中央社六日南昌電)海電、條(中央社六日南昌電)海電系條。因

使通告俄

長

於是主華係別 於是主華係別 外傳運政府苛虐情事 《三日》來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 《三日》來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 《三日》來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 《三日》來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 《三日》來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 (三日)來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 (三日)來華後當於三日晚返遷 (三日)來華後當於三日晚返遷 (三日)來華後、即晉京關見我外交鐵道等當 (三日)來華後當於三日晚返遷

昨日 南電池 湿

地比較貨色 中時六日青島電) 中時六日青島電) 中時六日青島電) 中時六日青島電) 中時六日青島電) 中時六日青島電)

慶

金現是求事實 票鈔得可人人

地選民同等待遇、並無該視於散居之華僑商民、概與當於散居之華僑商民、概與當於業業以前的,但選政府對

註英 註國 册國 册民 政府 註 蘭 政府 蜀 頼

送

學設

光步

二數止白體痛和 元料淋帶虧之平 中必通均濕功無 九機號面龍飛號 當北號首世京號 三路 路路 街門 界路

静格面

茲幸獲痛之總解决 物質之享用愈周へ類之苦痛愈多

牙痛

筋痛骨

用外

風痛

服内

羅威薄荷

上海中法

大藥房總 5次

17

意位とする

府民教

當

吧即

蘇聯各報重

100

果附

(路透六日阿京曾、)

自文思氏、寬意飛行。 (路透六日阿京曾、)

自文思氏、寬意飛機之炸彈外多

自文思氏、寬意飛機之炸彈外多

(路透六日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波八日阿京曾、)

(路波)

(路波八日阿京曾、)

(路波)

(路水)

(哈百里) (巴西) (巴 名、東京、日日、京都鎮聯、 四軍彈炸、五名營養英對電 、 炸國於) 并計該救育阿

、阿皇常命共組 常即殞命云松、常即殞命云松、常即殞命云松、常即殞命云松、常即

府發言人 供詞 (日乃以炸彈姦撃之、炸彈落時、地面有濃黑潭騰起歌、甚爲顯明、據意方述蟲炸之情形、謂先一日意飛過、謂已移至瓜蘭云、關於此事、英政府迄今尚未向。謂已移至瓜蘭云、關於此事、英政府迄今尚未向。 開意軍以為英敦護等今人、問於此事、英政府迄今尚表向。 (路透五日羅馬龍)意政府發言人今日 起飛鳥意政在之後。故下日述及

保出於預定計劃云、 (哈瓦斯社五日倫敦電)轟炸機製造廠工人 (哈瓦斯社五日倫敦電)意方所稱阿軍除南路陣 線那两布將軍之部衆外、餘悉滑敗之說、阿政 線那两布將軍之部衆外、餘悉滑敗之說、阿政 線那两布將軍之部衆外、餘悉滑敗之說、阿政 線那两布將軍之部衆外、餘悉滑敗之說、阿政 縣邀免密集大戰、迄今遵守此論、今意國東 非經司令巴杜格略上將以五軍團之衆加入北 路職役、阿軍如堅守以抗之、實爲屬床、故 北路陣線阿軍之退走、乃依照豫定謀略云、 北路陣線阿軍之退走、乃依照豫定謀略云、

重助醫予典義今

製造廠工人

、抗格載 飛救 似臟臟稱機護 京中居民

朝期約七年 一架今日 旋上自

徳元

近聯避、錄部各立人哈在會免則、自簽場實瓦 羅上不認又最宇、、斯 之意前提沿許界慶數星云大、供岸、人业區的 意前提沿許界優裝星 公場 一意前提沿許界優裝星 公場 一大使即新祭以士之域日 哈意保止備并後所、約 審國障政提捐、當發 爾對、防出、該探表 、於藉一備外公取告

嚴被除

· 定數五行前 定 合相談日

其、接話晩へ 對至近、間哈

於意之據抵瓦

作、因、員分十市女婦分養體社府

討

經均多、計 品多濟有加調論 工,

不順發參外 本製造業 中中,對 起 即 五 章

起抑吾意畏

定最以

· 投費 問寫,計業造成料業業

國聯械構內依盟約精神維國、土地的可能性、按阿姆凱夫地的可能性、按阿姆凱談判中不得含有意國優別談判中不得含有意國優別談判中不得含有意國優別談判中不得含有意國優別談判中不得含有意國優別 進並政保平阿

一個 (哈瓦斯社五日編馬電) 今相 (哈瓦斯社五日編馬電) 今 (哈瓦斯社五日編馬電) 今 (哈瓦斯社五日編馬電) 今 (國民新聞社五日編馬電) 中間電方、今日 (國民新聞社五日編馬電) 中間電荷、海、大衆 (国民新聞社 大 使 (国民新聞社 大 使 (国民新聞社 大 使 (国民新聞) 中国 (国民新聞社)

八三〇今

、前伍黨納府、該

益此度將巨洽自防下 、種王因款云治委院

STATE OF THE STATE

- 軍費生産 B 之產而, 本 ,增一年 軍 算 特

,陸海軍之國空 一億二千萬元 一億二千萬元 家據。百 費十億資 : 萬通 由元一 **薩**姆 業年特 別達別 匯億二年 年

物六年

件百三

民換萬 政官元

四一

三一四一四六六〇一三 四二八六五三大 五九六二六三九九 九六二六三九千三 第一 六 九三一九一三勞 ・ ○ 二六三九餐 八八八三三五二八六二三五三八六六三五三八六二三五三

、 獲、 議新 軍使 强奥任削

通過各類軍事家股員

駱 耕 漢

純益

數額(千元)指數

9,31

CHINESE ECONOMIC NEODWATIC

中華日報館經濟情報部刊物之一

我國銀行業的現代化問題

近數年來,在中國經濟的演變之中,有一個現象是值得提 出來討論的,那就是中國銀行業的現代化問題。

頁 四 第

這裏所說的現代化,是指資本集中化和組織合理化而言。 遭當然不是今天機提起的問題,不過很意識地來加以檢討,就 是直到現在還是非常必要。現在我們先來觀察近數年來銀行業 資本集中化的過程。

據中國銀行經濟研究室統計所得,中中交等二十八家主要 銀行的實收資本,共增加有如下表:

年 別	數 額(千元)	指數
1 9 2 1	95.509	100
1931	155,784	163
1932	156 , 7, 7, 7	1 6 4
1933	173.885	182
1934	254,439	251
#1 ph 1	A 1 A 1 A	pater at a large of a state too.

計自一九二一年至一九三一年遭十年間,實收資本僅增百 分之六十三,但自一九三一年至一九三四年這四年之間,却增 百分之九十四。這二十八家銀行的實收資本在一九三五年又有 了巨大的增加,因爲單就中中交三行而言,自四月金融公债發 行後,即增官股六千萬元。所以近數年來,銀行業資本集中化 的現象,就從實收資本本身看來,也是非常明白的了!

不過單看養本本身是不够的,我們必須追究還巨大的養本「為止,今即於三行發行數類比較,

£ 50		中國	交通
928	數 額(千元)指 數 1·1,696 53,80	數 額(千元)指數 111,950 85,60	數 額(千元)指 數 (未詳)
934	85,339 261,20 176,065	136,868 104,65	57,883 139:04 84:310

銀行爲例):

1921

從前表,我們可以洞見:發行額有驚人的發展,就行別言 ,以中央爲最,就年別言,以一九三五年年底爲最,還更告訴 我們國家銀行增發紙幣,和新貨幣政策有不可分的關係。

從前述資本公債發行各點看來,我們可以明白懂得近數年 來銀行資本的雄姿到底具有怎樣-個輪廓。我們更應記牢遺副 雄姿是出現在全國農村凋敝,工商倒閉,財政竭壓和外貨充塞 的恐慌年頭!

其次,關於中國銀行業的組織合理化,我們也可舉出許多 事實來說明。第一,一九三二年三月,正當「一二八」戰爭之 後,上海銀行業聯合準備委員會和票據交換所的設立。使同業 間的聯帶關係比較密切起來;第二,一九三三年四月廢兩改元 的實現,使長江中下游的幣制能够統一起來、從金融組織來說 • 就是使新的銀行業更能戰勝舊的錢莊業;第三,一九三四年 春,銀行資本開始以提倡信用合作事業的姿態,比較積極地侵 入農村,使其組織系統透過各種舊的關係擴大起來;第四,一 九三五年四月 · 財部發行金融公債一萬萬元 · 充作中中交三行 的官股,把它們改為三鼎甲式的國家銀行,同年十一月更頒布 新貨幣政策,來加强它們的威力,和對一般銀錢業者的控制力 量。僅就這四點看來,我們已經可以明白見到:中國的銀行業 確是在經濟的政治的各種意義之下,使它本身的組織相當完密 起來了。

對於前面所指出的各種事實,卽關於中國銀行業如何日趨 現代化的事實,我們並不素朴地或單純的否認,不過我們也不 願和少數人士一樣,把它們毫不分析地或過分誇大地承認下來 。我們以爲指出還種現象固然是萬萬必要,不過更重要的還在 正確地闡明它的起因和影響。現在我們就按着前面的程序,先 來看看中國的銀行資本是怎樣集中起來,它將來又可能有什麼

我們會經一再地指出:中國銀行資本的發展 , 是和生產 過程本身沒有多大關係,有時甚至一般產業愈衰落,它的發展 反愈迅速。這是容易解釋的,因爲中國的銀行資本自誕生那天 起,主要就是替列强經售洋貨或為政府辦理外債,稍後因自己 的羽毛相當成長起來了,就更沿着外資的道路,借款給政府或 銷納政府的公債。譬如中交等行在魯豫皖三省設立分支行,其 主要業務就是替英日等國收買烟葉和棉花,同時它們當然也經 營各省對口岸的匯劃業務,不過此種匯割多半又是由於銷納洋 貨而引起。有些人以爲近年來內地錢莊紛紛倒閉,而銀行反能 代之而起,是中國國民經濟向上發展的產物;其實這是由於洋 貨深入內地並擴大其流通網,使舊的錢莊組織不能盡其買納性

的職務,因而使新式銀行有起而代之的機會吧了!

£.

至於說到中國銀行業的飛黃騰達有賴於政府的公債,那是 更無懷疑的餘地。我們總還記得中國銀行與起最多的年代是民 六至民十一,和民十六至民二十,但是當時還是北京政府和南 京政府六量發行公债的年代。爲什麼呢?因爲執政者到了財政 因迫而社會動搖的時候,只要能借到錢,利息高低是在所不計 的。中國的公債所現定的利息雖在六厘至八厘之間,但因六折 發行之故,往往在二三分以上,於是朝野間的大小財閥就紛紛 起而組織銀行,來承受這一批一批的公債了、據中國銀行經濟 研究室統計所得,中中交等廿八家主要銀行,自民國十年至廿 三年遺十三年之間,所購有價證券(百分之九十九為政府公債)增加了八倍有餘,在資產總額中所佔的比重也一天大似一天 , 詳細有如下表:

廿八家主要銀行歷年有價證券統計表

1932 51.876 205 26.286 208 1933 60 . 884 240 26 . 811 211 1934 (待查) 31 , 248 246

25,353 100 12,667 100

47 . 347 187 20 . 841 154

在其活動過程中,又使銀行業的財富起了如何的累積,換句言

說,我們必須看看它的公積和歷年的純益(仍以前記二十八家

數額(千元)指數

公積金仍由歷年盈餘之一部份累積而成,計自一九二一年 至一九三三年十三年間,共增百分之一百四十,將過去二年合 併在內,共增加率總在一倍半以上。純益額也一年大似一年,

充分表現出雄厚的銀行資本的威力。 此外放款業務和發行業務的擴大,也能具體地指出銀行業 資本的維厚・譬如前記二十八家銀行的放款額,在一九二一年 **為五一五百萬元**,一九三一年增爲一·六○三百萬元,計增三 倍有餘,一九三四年更增至二。二五三百萬元,又比一九三一 年增多百分之四十,共增加速度愈近愈烈。發行以中中交三行

54,310,131元 100

1934 475 , 563 , 949 874 12 , 36

中國的銀行固爲投資公債利息優厚,而且手續簡單,對 於一般工商業經營,自然淡然置之了。目下這恐慌時代,它們 自然更避而遠之。譬如一九三五年春轟傳一時的工商放款,到 八月間才實現一點點尾巴、歷時數月,不過放出一二百萬元, 比起公債經營業來,真是輕徵的點綴呀!而且一般地說來,銀 行對於工商家的放款,是發揮着强烈的高利貸資本的破壞作用 ,而很少企業精神的。

因此,我們可以明白:中國銀行資本的日趨集中,對於帮 助一般國民經濟的改進還是很少的。

其次,我們再來檢閱一下:中國銀行業的組織化又盡了怎 樣一種機能呢?按前面所舉的實例而言,聯合準備庫和票據交 換所的設立,對於民族金融壁壘的建設,確是有相當貢獻的, 「一二八」之役不曾將上海的金融組織摧毀掉,雖有其他更要 的因素,但是它們的護衞力量也是不宜忽視的。廢兩改元一舉 ,對於國民經濟的推進,則演了更大的任務。不過我們應該記住 :所有這些改革都不會徹底觸及列强的和封建的障壁,因而都 不能使中國銀行業在組織上取得嶄然的姿態和意義,至於銀行 資本的投入農村,其意義比起廢兩改元來還更徵小,它不過以 較新的銀行組織來襲取舊的高利貸資本和商業資本在農村中的 地盤而已!現在最使人注意的是三行改組與新貨幣政策,我們 不是時常聽見人們說:中國是有了健全的獨立的國家銀行了, 統一的金融制度是完成了嗎?然而事實又是怎樣呢?在還兒, 我們只需指出兩樁事實,就可將當前的迷惑消除:

第一,三行改組與新貨幣政策確是加强了中中交三行在華 中金融市場上的地位,不過華北和華南的雕心運動也特別激化 • 山西推行物產證券,也就是要鞏固山西屬下的「法幣」。最 近更設立法幣匯換處(因山西省鈔匯往省外,每千元要貼水一 二十元,故設該處平衡之),其作用與政府對外成立外匯平市 委員會無異,換言之,即在穩定他自己的「法幣」的「外匯」 廣東因中央於去年十一月四日推行新法幣,即於同月七日頒 佈其管理貨幣辦法,互相對抗,桂省也於同月十四日如法泡製 •以廣西省銀行發行的桂鈔爲其無限法貨,從這裏我們可以看 出:所謂統一金融還未達到,而原來的割據局面依然存在。

第二, 澈底實施金融統制的新貨幣政策, 目的還未達到, 而英美資本戰已在明爭暗奪,一方面固然緩和了國內經濟恐慌 的危機。不過同時也促進列强對華的宰割。外匯準備現在完全 **控在美國手裏,日本又加强醋意,阻止白銀南下,作為他自己** 未來的金融基礎。在道裏,殖民地化的過程比民族獨立化的過 程不知快了幾倍!

從前面所設各點歸納起來,我們可以得到這樣的結論:中 國民族未得解故以前,銀行業的組織化,其前途也不過是加强 對外的隸屬和促進內部的對立。要想藉此完成一個獨立的民族 金融組織,是只有到處碰壁的!

現在我們膽敢說一句:在現存狀態之下,中國銀行業的「 現代化」前途是沒有光明的; 反之, 在中國民族未解放以前, 它愈「現代化」,它就愈將半殖民地的買辦性,對建式的高利 貸性和割據性,充分地表現出來!我們要不忘記國外有帝國主 養存在,國內有封建勢力殘留,同時我們更不忘記將它們澈底 指數 估資產總額% 摧毀,我們才能將中國的銀行業推進一個新的階級!

近年國內經濟發展之趨向

北時局,美國白銀政策·及國內天災人關等不斷的打擊,自民 對外匯免更有利於輸出,而國內物價上漲亦相當刺激工業之生 國二十年後,與時俱進而步入深刻恐慌之境地。到了去年七八 庫,同時十一十二兩月份對外貿易漸行好轉,本年一月份滬市 月,江漠黄河的大水災既予農產以大量的摧毀,同時工業生產 亦會出超百餘萬元。由去月末後四個月的情形看,似乎國內經 亦趨萎縮,都市金融恐慌更尖銳化,商店倒閉日有所聞,整個經 濟大體上已漸囘復繁榮之途,不過經濟關係是很複什的,有利 濟組織已經到了崩潰的階段了。可是到九十月間,因東菲局勢 於此的亦未必能有利於彼,如物價提高對於經營生產事業的業 緊張,終至於爆發了戰事,歐美廠商競事屯積原料,以備萬一戰 主間寫有利,但對一般消費者尤其平民的生活,其影響却正是

我國近年經濟狀況,因受世界經濟恐慌,東三省熱河及華 | 佳,工業生產亦有復蘇之象。迄十一月四日實行新貨幣政策, 事擴大時之需,於是我國若干土產原料及半製品的出口乃漸轉 相反。所以從整個經濟的機構說,這是一種健全的發展呢?抑

祗是受一時特殊原因的刺激使然呢?還還是一個問題。我們試 從工農業的生產,物價與生活程度的起落及進出口狀況加以考 察,大概總可以獲得一個較近事實的結論。不過最近兩三月的 與本問題有關的各方面的統計材料,現在還很缺乏,而遭一短 時期却正在實行法幣之後,因此還里暫時不能將新貨幣政策在 國民經濟上的全面影響如實地表明出來,但其發展趨勢是總可 以窺見 - 斑的。

日七月三年五廿國民華中

一,工業生産

民族工業在經營的性質上說可以分兩部份,一爲國營或省 營工業,一爲民營工業。前者因統計報告不全,無從比較,但 是據本報二月念二日的紀載,去年國營及晉粵桂浙各省的省營 工業,其已開始營業者情形尚好。後者就各主要工業言,其概 况如下:

去年全國棉紡織業仍行衰落,全國華商紗廠共九十二廠中 (按前亦係九十二廠,去年並無新廠設立),停工者有二十四 廠,減工者有十四廠,佔去全數百分之四十。全部開工錠數四 八○九、五五九(按此數見中央銀行月報五卷一號二四七頁 申報年鑑載二十三年全國華商紗線錠合計不過二,八八五, 七九六,故或係指全國中外紗廠言),停工者佔一,三四四, 九八六錠。下半年因棉產數收,而粉銷反停滯,成了棉貴紗賤 的現象。

														•
時	期		練	指	數			摊	烟				棉	彩
# -	一年		8	2	•	4	1		7		2	1	1	1
#:	二年	1	120	0	٠	0	1	0	0		0	1	0	0
11	三年	1	0	0	•	4		8	7	•	8	1	1	3
#1	四年					2		_			~		2	4
-	月	1	0	9	•	1	1	2			7	1	2	
_	月		7	6	٠	5		9	3		3		9	2
=	月	1	0	2	٠	3		9	9		4	1	0	5
pq	月	1	1	8	•	6		9	5	٠	4	1	2	0
£i.	月	1	1	1	٠	0		8	3		3	1	1	2
六	月		1	6	٠	2		8	7		7	1	2	5
-17	月		7	1	٠	9		5			7		7	9
八	月		8	4		4		7	1	•	5		9	1
プレ	1.1		9	3	٠	8		8	3		8		9	9
一二三四五六七八九十	月	1	0	2	•	0		9	7	•	9	1	1	0
8+1	ht 484	at. of	i i	er.	FI	旦坤	. 201	1.5	t.	E	BILE	はなっ	1	

觀此可見去年工業生產七八月最壞,到几十月則已較乙七 八月間,均有進步,總指數九月增百分之一一,一十月份又 增百分之八,七,分類指數除麥粉外,計捲煙九月增百分之一 七,二,十月又增百分之一六,八,棉紗九月增百分之八,九 ,十月又增百分之一一,四,水泥九月增百分之四,七,十月 又增百分之八,二,火柴儿月增百分之二八,四,十月又增百 分之二五,三,麥粉則九月減一,三,十月又減一四,一。去 年九十月實爲工業生產盛衰的-個關節,可是此種好轉氣象是 否能以長此繼續下去,這要看此後事實的證明了。

二,農業及礦業生産

去年農業生產因災禍頻仍,產量大減,淮河長江以南的谷米 生產如何尚未見可靠統計,大抵去年江以南產米地區除湘赣而 外,尙無嚴重的災害。災害最大在於漢水產棉中心區及魯翼豫 蘇北棉麥產區。華北春有風災,冀魯豫鄂蘇北秋有水災,故華 北主要民食之小麥均告歉收,據中央農業實驗所二十一省的報 告,去年全國小麥(主要地為華北及西北)產量為四億二千六 百餘萬擔,較前年小收幾近千萬擔,損失數為十九億二千七百 萬餘擔,約等於生產數之三倍半,實爲可驚。大麥生產一億五 千八百餘萬擔,損失四億一千八百餘萬擔,約等於生產量二倍 **半多。豌豆收成爲六千六百萬擔,損失逹四億一千五百萬擔。** 置豆產額爲六千三百餘萬擔,損失一億擔以上。其他雜糧收成 亦均大減。(以上均為市擔)。

棉花收成,去年僅及八百十九萬餘公担,較二十三年之一 千一百餘萬公担,激減三百餘萬公担。茶葉產額亦較前年減少 十分之三。

至於擴業方面,則去年媒礦總產量爲一千二百餘萬噸,其 中除百五十萬噸為無烟煤外,悉爲烟煤,銷量則僅及九百九十 萬噸,積存甚多,此純因外煤壓迫的結果。至於金屬礦產,則 最著者為湘赣之鶴觸鐵礦產,去年秋因東菲戰事發作,此等軍 需原料, 價格大漲, 而口亦增。計十一月以前, 鎮鉢各出口六百 三十萬公担,鐵四百餘萬公担,滇省錫塊亦有七千噸上下之出 口。此外金屬鑛產則產量低微,無關重要。

三,物價指數與生活覺指數 去年在新貨幣政策實行的前後,物價與生活費指數有顯著 的變動。說物價言,法幣實行,舊輔幣及銅元兌價趨漲,物價 遂於無形中提高。茲將去年各地批發物價指數之變動,列表於

下(以一)	九二六年爲基年)	:	
地區	上海	南京 華北	漢口
基年	1926 1	930 1926	1930
1933	103.8 9	2 • 2 100 • 5	98.9
1934	97.1 8	0 . 6 91 . 7	8 8 9 • 0
1935			
一 月	99.48	2 . 6 9.6 . 1 .	3 92 • 1
二月	99.9 8	3 . 1 96 . 8	8 91 • 8
三 月	96 • 4 8	1 • 5 9 5 • 8	2 89 . 8
四月	95.98	1 • 2 9 5 • 3	4 91 • 0
五 月	95.08	1 . 5 9 5 . 1	3 89.3
六 月	92 • 1 7	9 • 6 9 3 • 4	6 87.4
七月	90 . 5 7	9 • 0 9 1 • 8	1 88 • 1
八月	91 . 9 7	6 • 9 9 2 • 1	7, 89.3
九 月	91 • 1 7	5 • 0 90 • 6	8 86 • 5
十 月	94 • 1 7	8 • 1 9 4 • 2	0 84 • 4
十一月	103 • 3 8	2 . 8 100 . 8	8 90 • 2
十二月	103 . 3		

上表雖然缺乏去年十二月份南京華北漢口的批發物價指數 ,但是從法幣施行的十一月份起各地物價的上漲是很顯然的, 上海湿了百分之九以上,其他各地亦有上湿。

物價上漲·自然生活費指數也要跟着上漲,因爲所謂物價 變動便是貨幣購買力的變動。我們再看去年各月的生活費指數 ,便可以知道法幣實行對於一般國民生活上的影響怎樣。試看 上海天津兩地生活指數的變動:

天津 上海

機器麵粉工業上半年銷路不振,價格低至每包二元二角分 · 及國內水災之影響 · 實漲至三元一角三分 · 銷路轉暢 · 上半 年生產量爲三七,六九五,〇一三包,較之前年總產量六千四 百九十餘萬包,比較稍有增加。去年有新廠五家設立。

綠業在上半年衰落已極,價格會跌至三百餘元,六月後歐 美需耍玂增,絲銷轉暢,至九月以後出口尤盛,最高價格達九 百餘元。江浙開工絲廠由春間之二十餘家至十月底增至九十四 家,惟其後原料缺乏,各廠賣出頗有供不應求之勢。故去年江 浙絲業雖不能恢復昔日盛況,但已有起色,惟對外信用仍未確 立,是為可慮。至粵魯絲銷甚滯,四川則較佳。

火柴業因受外貨壓迫·上半年亦不振·嗣上海廠家集中力 量聯合設廠,且聯合推銷,稍挽頹勢。下半年銷路漸好,新開 工廠四家。搖烟業去年銷十九萬九千餘箱,較上年增百分之九 • 綠膠業上半年亦不振 • 七月以後稍好 • 停工五家 • 新設一家 水死工業因價格跌落,僅能勉維現狀,全年產量共為三百七 上七萬桶,與上年無大出入。

以上是去年民營各重要工業的概況,除捲烟水泥。業而外 · 其處境多相同, 即上半年情勢惡劣, 下半年(實際多在九十 月以後)情形較好。茲將中央銀行經濟研究處所發表去年前十 月各重要工業之生產指數,及以前各年之平均指數,轉錄於右 以資比較(按係從民國二十一年七月起始):

3	75.3	44.6	92.0
0	100.0	100.0	100 . 3
0	75 · 3 100 · 0 112 · 6	4 4 • 6 1 0 0 • 0 1 0 2 • 6	9 2 • 0 1 0 0 • 3 9 2 • 6
8	119.5	90.9	89 · 6 35 · 8 93 · 8 111 · 7 103 · 2 101 · 0 43 · 9 51 · 8 66 · 5 83 · 3
6	85 • 4	98.0	35 . 8
0	222 • 0	89 . 6	93.8
4	2 2 2 · 0 1 5 5 · 5	112.6	111.7
7	148.9	111.7	103 . 2
7	154 . 3	1 1 7 • 9 7 7 • 6 8 0 • 1	101.0
1	122.2	77 . 6	43.9
1	151.9	80 . 1	51 . 8
2	1 4 8 • 9 1 5 4 • 3 1 2 2 • 2 1 5 1 • 9 1 4 9 • 9	9 0 · 9 9 8 · 0 8 9 · 6 1 1 2 · 6 1 1 1 · 7 1 1 7 · 9 7 7 · 6 8 0 · 1 8 3 · 9	66.5
0 4 7 7 1 1 2 5	8 5 • 4 2 2 2 • 0 1 5 5 • 5 1 4 8 • 9 1 5 4 • 3 1 2 2 • 2 1 5 1 • 9 1 4 9 • 9 1 2 8 • 7	90 . 8	83 • 3
	all to the	1926	1926
	1933	107 . 2	92.48
	基111十二三四五六七八九十年999月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月月日	107 · 2 106 · 2	
	1935		
	一月	110.9	100.04
	二月	109.0	99 · 0 4 96 · 07 95 · 40 98 · 02 9936 98 · 24 100 · 40 98 · 07
	三月	104.8	96.07
	四月	106 • 1	95 • 40
	五月	105 . 6	98 . 02
	六月	105 . 9	9 9 3 6 9 8 • 2 4 1 0 0 • 4 0 9 8 • 0 7 9 9 • 0 2
	七月	105 . 2	98 • 24
	八月	104.6	100 • 40
	九月	105 • 4	98 • 07
	十月	103.9	99.02
	十月十一月十二月	1 1 0 • 9 1 0 9 • 0 1 0 4 • 8 1 0 6 • 1 1 0 5 • 6 1 0 5 • 9 1 0 5 • 2 1 0 4 • 6 1 0 5 • 4 1 0 3 • 9 1 0 9 • 2 1 0 9 • 3	99.02
	十二月	109 . 3	=0.

上表指出上海天津兩地於去年十一月以後,生活費指數即 行增高,與批發物價指數之高强,大體相應。我們試再看上海 市社會局所製之上海工人生活費總指數表(以一九二六年爲基

- \		
手) 時期 一九三三	總指數 九七,一七	銀元購買力 一〇二,九
一九三四	九七,三五	-0二,七二
一九三五	九八・七二	-0-·=0
一月	一〇二,八七	九七・二一
二月	-0二,0五	九七,九九
三月	九七,四九	-0二,五七
四月	九八,七四	-0-,二八
五月	九七・六二	-0二,四四
六月	-00・0四	九九、九六
七月	九五・六〇	一〇四,六〇
八月	九六,八二	一〇三・二八
九月	九五,七二	一〇四,四七
十月	九七·五四	一〇二・五二
十一月	-O-,四九	九八,五三
十二月	-00,四六	九九,五四

在這里生活費指數與法幣實行的關係也是非常明顯的,本 市工人生活總指數在十一月後已增高,同時法幣購買力則相對

四,今後經濟的趨勢怎樣?

因為意阿戰事的刺激和法幣的實行 , 輸出是增加了, 輸 入也相當減縮了,去年十二月份和今年一月份的對外貿易已經 趨於平衡。同時因爲新貨幣政策的實行,物價相當提高,生產 事業也可以得到鼓勵而趨向復蘇的道路。這在農業上的影響固 然比較遲鈍,因爲各種農業生產是一年一度的,主要農產,要 到今年下半年收成時才能表現其所受的影響的程度。至於工業 上所受的影響則比較敏速,此時我們雖祗還沒有看到去年十一 月以後的生產指數,但牠們的生產將受到相對的激勵是無疑的 不過,我們從整個國民經濟的前途去看,此時還沒有可以樂 觀的理由在。雖然輸出增加已經是事實了,貿易平衡更可使現 貨流出社絕,使金融得趨於安定,但因國內購買力減縮而使生 產事業所受相反的影響,也是不可忽視的。我們知道民族工業 最大的銷場還是國內市場,國內多數人的購買力減低的影響是 不能不注意到的,在另一方面,物價提高勢必使工業原料的成 本也隨著提高,成本高了對於銷路也是一種阻碍。所以兩種正 反影響都有,結果的利害是要看何種佔支配的勢力。今後打破 經濟難關的最重關鍵,還是在於一方面阻止農產入口,一方面 盡力調劑國內農產的供求,解放農民生產上的束縛,使農村經 濟蘇甦起來,才能從根本上提高多數人的購買力,同時也才能使 民族工業得到一個穩健的出路。總之,新貨幣政策已經鼓勵了 生產事業,但要根本發展國民經濟,還須從切實挽救農業及電 固工業基礎入手,繼能使現在所獲得的一線生機保持下去的·

> **啓事:本期因正文篇幅關係,日誌留待下期** 登出:希讀者諒之!